

全球机构投资者看好中国市场前景 外资重点关注三大板块

■本报记者 吴晓璐

4月7日,《证券日报》记者从汇丰获悉,汇丰最新发布的“新兴市场投资意向调查”(以下简称“调查”)显示,中国新一轮促进经济增长的措施提振了投资者对新兴市场的整体信心,叠加中国科技板块投资吸引力提升等积极因素,受访的全球机构投资者尤其看好中国市场前景。

在被问及“预期未来12个月增长速度最快的新兴市场”时,有四分之一的受访机构投资者选择了中国,该比例在新兴市场经济体中位居首位。

近期,全球股市大幅波动,A股亦回调。在此背景下,多家外资机构认为,中国有足够的空间来应对外部冲击,看好AI(人工智能)、消费、高股息等三大板块。

外资对中国市场前景持乐观态度

调查显示,将近一半(45%)的受访机构投资者认为,中国市场的强劲表现对于新兴市场前景是最大的利好因素,这一比例显著高于去

年12月发布的上一轮调查中的29%。超过三分之一(34%)的受访机构投资者认为中国股票市场前景更为乐观,高于其他新兴市场,且该比例相较于上次调查上升了15个百分点。基于这一看法,中国股票市场被受访者列为近期在新兴市场中的投资者首选。

此外,受访机构投资者对于中国经济刺激措施的作用也保持乐观。他们认为,无论从短期还是长期来看,这些措施都将对中国的经济前景带来积极影响,并有助于实现经济增长目标。

汇丰新兴市场研究全球主管 Murat Ulgen 在报告中表示:“投资者对中国市场的增长前景持乐观态度。这不仅反映出市场对中国提振经济活动的信心,也体现了科技板块投资吸引力的提升所带来的积极影响,以及市场对更多经济刺激政策的期待。”

据了解,此次调查是在2025年1月24日至3月12日期间开展的,125家机构的100多名投资者完成了调查问卷,涉及的新兴市场资产管理总规模达4390亿美元。

近日,汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正在汇丰2025年第二季度全球投资市场展望媒体分享会上表示:“在亚洲,

我们看好中国股票,并调高了对亚洲市场股票的配置力度。”

今年以来,摩根士丹利、花旗、汇丰等多家外资机构上调中国股票评级,下调美股评级。

4月7日,《证券日报》记者从瑞银获悉,瑞银财富管理全球首席投资总监 Mark Haefele 发表最新机构观点表示,对美国股票的观点从“具吸引力”下调至“中性”,对中国大陆地区股票保持“中性”。

中国有足够资源应对一切

面对近期的外部冲击,外资对中国市场依旧比较乐观。

富达国际宏观和战略资产配置全球主管萨尔夫·艾哈迈德表示,中国的观念已经发生转变,政府将重点转向支持消费,而不再扩大生产能力。中国有足够的资源来应对这一切。

高盛研究部认为,中国的政策制定者可能加大政策宽松力度,以缓解外部冲击带来的不利影响,并促进中国从外部需求向国内消费转换。

高盛首席中国股票策略师刘劲津在4月6

日的研报中表示,相较于七年前,中国现在可能处于更有利的位置,准备更好地应对外部需求的不利因素。虽因风险事件和获利回吐压力,股市可能放缓,但MSCI中国指数、沪深300指数未来12个月仍有一定上行空间。在外部风险加剧之际,将继续关注以国内为重、政策驱动且异质性的投资机会。

聚焦AI、消费等板块

股市在我国经济中的战略地位提升。今年的《政府工作报告》也首次把稳住楼市股市写进经济社会发展总体要求。据了解,下一步,国内资本市场将结合中央工作会议、全国两会提出的“稳住楼市股市”的要求,持续用好存量政策,推出增量政策。

对于投资主线,外资机构主要聚焦AI、消费、高股息等板块。刘劲津认为,A股的策略性配置机会优于港股,在行业配置上继续偏向消费板块,并在投资题材上注重优选人工智能受益股、面向新兴市场的出口企业以及股东/现金回报题材。

Mark Haefele 表示,面对未来几个月的潜

在波动,建议专注于亚洲的投资者配置精选的国有企业,以及金融、电信、公用事业和能源行业中的高股息股票。

渣打银行在4月4日发布的一份市场周报表示,对于中国,该机构会在回调时增持恒生科技指数。渣打银行股票策略部主管林景蔚表示,任何此类回调都是增持恒生科技指数(支持位在5000点附近)的吸引水平,而DeepSeek和潜在的政策刺激最终将成为支持因素。

贝莱德基金首席权益投资官神玉飞表示,4月份,业绩期隐含的主线逐渐清晰,相信市场仍将保持韧性,因此本月将重点看好港股新消费对A股映射的低估投资机会;经济活动步入旺季后顺周期行业的投资机会等。

此外,匡正建议投资者以多元资产配置应对市场不确定性。尽管和人工智能相关的机遇令人瞩目,但通胀压力、全球地缘政治的紧张局势及政策不确定性仍然是第二季度全球市场的主要风险。多元资产配置涵盖跨地域和资产类别的配置,融合多元化投资工具的组合可提供有效的平衡作用,帮助投资者在把握增长机遇的同时,减轻下行及久期风险。

A股上市公司开启新一轮质量提升行动 龙头企业继续发挥“头雁效应”

■本报记者 田鹏

今年以来,A股上市公司紧紧围绕高质量发展目标,积极响应政策号召,开启了新一轮质量提升行动。

Wind资讯数据显示,截至4月7日,年内已有166家沪市上市公司发布2025年度“提质增效重回报”专项行动方案,111家深市上市公司发布“质量回报双提升”行动方案。上市公司将从聚焦主业、科技创新、强化管理等多个维度发力,致力于实现公司质量与效益的双重飞跃。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,从资本市场发展视角来看,上述行动的持续开展成效显著。一方面,极大地提振投资者信心,吸引资金流入优质公司及新兴产业,优化资本市场的资源配置效率;另一方面,促使更多上市公司着眼长远,专注长期价值创造,减少短期投机行为,有力推动资本市场迈向健康发展之路。

企业关注创新能力和经营效率

2024年初,沪深交易所先后启动“提质增效重回报”和“质量回报双提升”专项行动(以下统称“专项行动”),倡议上市公司从提升经营质量、增加投资者回报、加快发展新质生产力等方面,综合性、系统性、针对性地推出可落地、可操作、可检验的具体举措。与此同时,A股上市公司充分发挥主体作用,踊跃投身于投资价值提升的进程,纷纷发布详尽的具体方案,全力践行提质增效。

今年以来,相关上市公司基于前期积累的宝贵经验,持续发力,陆续推出接续行动方案,进一步将投资价值提升工作向纵深推进,力求在新的一年里实现公司质量与市场价值的更大突破。

具体来看,龙头企业继续发挥“头雁效应”,占据年内发布专项行动方案的“半壁江山”。数据显示,上述277家发布专项行动方案的公司中,有137家流通市值(截至4月7日)在100亿元以上,占比达49.46%。此外,从公司所有制来看,民营企业占据着“举足轻重”的位置,共计有142家民营企业参与其中,占比为51.26%。

从专项行动方案具体内容来看,创新能力和经营效率成为众多公司着重发展的关键方向。在创新能力提升方面,诸多企业不断加大研发投入,优化创新要素配置。例如,云南锡业股份有限公司表示,公司将积极培育和发展新质生产力,重点围绕矿山资源绿色低碳高效利用、冶炼副产品多金属综合回收等关键技术加大投入力度,切实增强自主创新能力,强化科技创新和产业发展融合,加大关键核心技术攻关和科技成果转化力度。部分制造业企业引入先进的数字化管理系统,对生产流程进行精细化管控,服务型企则侧重于优化业务流程,提升客户服务质量与响应速度等。

外部环境持续优化

“提高上市公司质量,首先是上市公司自身的责任,同时也需要外部环境的改善。”中国证监会主席吴清在十四届全国人大二次会议

经济主题记者会上表示。

今年以来,在上市公司发挥主体作用的同时,各级监管部门也不遗余力,不断为上市公司的发展积极优化外部环境,从制度建设到监督管理,全方位精准施策。

例如,中国证监会于年初召开2025年系统工作会议时围绕“培育更多体现高质量发展要求的上市公司”目标提出,落实好资本市场财务造假综合惩防工作意见,进一步提升财务造假等线索发现能力。全面落地上市公司市值管理指引,加大上市公司分红、回购激励约束等举措。

此外,为推动专项行动常态化、长效化发展,提高上市公司参与专项行动的积极性,便利上市公司2025年度行动方案的编制、实施和后续评估,上海证券交易所于3月15日向全体沪市上市公司发布了《上市公司“提质增效重回报”专项行动一本通》,提出25类典型举措,在每类举措下提供编写指导、典型指标、示范案例,供公司参考借鉴。

天风证券表示,整体而言,2025年“强监管、防风险、促高质量发展”的改革主线日益清晰,上市公司高质量发展有望迎来新一轮政策支持,进而推动其内在价值与市场价值双提升,为更好回报投资者提供坚实保障,为资本市场行稳致远保驾护航。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,专项行动的持续推进,将以“质量+回报”重塑市场生态,增强国际投资者对中国资本市场的信任,吸引更多国际投资者的关注和投资,有力推进国内资本市场的国际化进程。

多家公募基金发声: 短期波动不改A股中长期投资价值

■本报记者 昌校宇

4月7日,全球资本市场遭遇剧烈震荡,A股市场也出现深度调整。针对此次市场异动,国内多家公募机构迅速作出专业解读,普遍认为短期波动缘于情绪面冲击,A股市场中长期配置价值并未改变。

多家公募机构认为,4月7日市场调整主要受三方面因素驱动:一是地缘政治风险推升全球避险情绪;二是海外市场波动传导效应;三是投资者情绪面过度反应。

创金合信基金管理有限公司金融地产研究员胡致柏表示,短期的市场波动更多是对投资情绪波动的反应,在“噪声”中往往会被放大。历史经验表明,类似因短线流动性风险带来的调整往往都能快速修复。

长城基金管理有限公司(以下简称“长城基金”)宏观团队认为,中国政策空间充足,且市场对潜在的刺激政策仍抱有期待;若市场持续下行,政策资金或加速进场。

在方正富邦基金管理有限公司基金经理乔培涛看来,A股市场目前整体估值不高,中国权益资产具备较高投资价值。随着二季度稳增长政策的持续加码,消费复苏主线或将成为A股市场的重要支撑。就后市投资策略,胡致柏认为,短

线避险情绪释放后,市场有望在政策预期下于底部寻找支撑,市场“做多”力量将沿着内需、科技自主可控等政策受益方向寻找配置机会,但也需要注意前期热门并处于相对高位的板块在市场流动性收缩下投资者降低仓位带来的压力。

长城基金宏观团队表示,在市场波动加剧期间,需要适当规避风险,价值、红利方向的抗跌属性更强。一方面,“高质量+高分红”的红利资产未来可能有更高更稳定的股息率,具有更高的配置价值;另一方面,政策资金对大盘红利稳定板块的增持也有望推动板块的相对收益有所提升。

此外,尽管市场短期承压,公募机构对中长期结构性机会仍持乐观态度。长城基金经理曲少杰分析称:“从中长期来看,市场情绪会逐渐稳定,投资者会重新评估企业的基本面和股息收益。高股息资产因其稳定的现金流和较低的估值,往往会在市场动荡时期表现出较强的防御性。”

乔培涛认为:“从中长期维度观察,我国制造业的竞争优势持续巩固,特别是新质生产力领域已形成显著领先优势,科技创新浪潮方兴未艾,持续看好以新质生产力为核心的成长性板块。”

公募机构普遍认为,随着政策预期升温及基本面边际改善,A股有望在二季度迎来修复窗口。

头部量化私募集体“按兵不动”坚守持仓

■本报记者 昌校宇 方凌晨

“一点儿都没卖”“没有进行大规模卖出操作”“我们保持正常持仓运作”……4月7日,《证券日报》记者从十余家百亿级量化私募机构处收到上述回复。

4月7日,A股市场出现深度调整,量化私募机构展现出较强的市场定力。记者从业内获悉,十余家百亿级量化私募机构均表示,未进行大规模卖出操作。机构普遍认为,市场超跌一定会迎来反弹。

“无论是主观情况还是客观情况,我们均不会出现大规模卖出的操作。”沪上一家百亿级量化私募机构内部人士向记者透露,“一方面,4月3日,沪深北交易所分别发布程序化交易管理实施细则,并就有关配套业务规则征求意见。其中,对量化交易做了进一步规范,如果短时间大额成交,加剧主要指数波动,会受到监管部门的关注。另一方面,市场目前处于超跌状态,超跌状态蕴含反弹动能,最好的做法是等市场行情回归。”

另一家沪上百亿级量化私募机构相关人士表示:“从历史数据来看,市场深度调整后往往呈现显著估值修复特征。因此,当前时点

已具备较好的左侧布局价值。”

此外,多家百亿级量化私募机构积极发声,对A股后市走势持乐观态度,看好中国资产表现。北京市星石投资管理有限公司发布评论称,对于中国市场而言,国内具有充足的储备工具和政策空间,有望在关键时刻形成有效对冲。从中短期来看,国内政策及其预期对股市驱动将有所加强,资金可能会围绕政策进行交易,预计股市风格将偏向于政策驱动、估值偏低的内需板块。站在更长时间维度看,在国内政策不断发力的背景下,年内股市表现仍值得期待。

上海重阳投资管理股份有限公司合伙人寇志伟认为,扩内需、促消费的政

策有望提速加码,市场期盼的降准降息政策有望加快落地,更多储备政策的释放将有力“托举”中国经济。

“回到投资上,我们仍然维持在年度策略中的乐观态度不变。2021年以来,中国股票市场调整的时间和空间都很充分,目前估值较全球主要市场仍有相当可观的性价比。同时,中国上市公司创新能力不断提高、质量稳步提升、分红回购力度不断提升的基本面没有变化。此次市场异动或会带来更好的配置窗口,今年中国资产有望走出独立行情。”寇志伟表示。

值得注意的是,私募机构在乐观看待后市的同时也强化了风控措施。多家私募机构工作人员表示,公司已加强了风控措施,以避免出现极端风控事件。